

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA,
Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate
TR Hedged (Customized Index Hedged
jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg,
Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.06.2024

Classe I: CHF 945,31

Classe II: CHF 946,40

Classe III: CHF 947,01

Fortune sous gestion

CHF 58,3 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont
dégressifs en fonction de la durée de
détenation des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements
de fortune qui ont eu lieu lors de la
création des classes I et III le
01.04.2022

Avertissement: bien que les données aient été obtenues
auprès de sources considérées comme fiables, Prisma
Fondation ne donne aucune garantie quant à leur
fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances
passées ne sont pas une garantie des performances
futures.

Commentaire du gérant

Le deuxième trimestre 2024 s'est ouvert dans la crainte que l'inflation américaine reparte à la hausse, ce que les publications portant sur le premier trimestre semblaient quasiment toutes indiquer. La Fed, qui les avait initialement considérées comme des accidents, a fini par céder devant leur persistance et a envoyé des signaux assez restrictifs au marché, en réduisant de trois à une le nombre médian de baisses de taux qu'elle anticipait pour cette année.

Paradoxalement, au moment où elle engageait ce tournant, l'inflation a de nouveau donné des signes positifs, avec, par exemple, une progression de l'indice core PCE de seulement 0,08% pour le mois de mai et un glissement annuel revenu à 2,6%. Malgré le nombre élevé de créations d'emplois, le marché américain de l'emploi a semblé aussi se détendre. L'évolution des taux longs a suivi celle de l'inflation: après avoir grimpé de 40bp, le taux à 10 ans américain a fini le trimestre quasiment inchangé.

Au niveau global, le trimestre a été marqué par un mouvement vers l'assouplissement graduel des conditions monétaires. Ainsi, la BCE, la BoC, la SNB et la Riksbank ont débuté leurs baisses de taux. Si la Fed a différé la sienne, il est clair que la stabilisation de l'inflation ou la baisse de la demande durant l'été suffiraient à la convaincre, de même que la BoE.

Or, sur le plan de la conjoncture, la tendance du trimestre est au ralentissement. Le consommateur américain donne quelques signes de faiblesse, le rythme de progression en volume de la consommation «core» étant passé de plus de 3% en début d'année à proche de 1,5% aujourd'hui. Du côté de l'Europe, la publication des PMI en fin de trimestre a créé une surprise négative.

A noter, enfin, que plusieurs élections sont à venir dans les pays développés (US, UK et France), ce qui pourrait créer des surprises - et des risques - pour les marchés. On pense notamment aux possibles dérapages budgétaires qui créeraient des pressions haussières sur les taux, pressions s'opposant aux effets de l'assouplissement monétaire en cours.

Au deuxième trimestre 2024, le groupe de placements PRISMA ESG Global Credit Allocation a enregistré une performance de -1,02%, contre -0,87% pour son benchmark (le Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF), soit une sous-performance de 15 bps. Son positionnement a évolué vers une réduction des risques. D'une part, la duration a été abaissée, dans une logique de repositionnement vers un profil «total return», qui implique un risque de duration plus faible en moyenne. D'autre part, l'exposition au risque de crédit a également été abaissée, car il nous semble que les risques de ralentissement économique remontent, ce que ne reflètent pas les spreads de crédit au niveau actuel.

PRISMA ESG Global Credit Allocation est positionné de manière défensive au début du troisième trimestre, sur les deux scénarios extrêmes que sont:

- une reprise de la hausse des taux ou
- un ralentissement économique.

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.06.2024

Classe I: CHF 945,31

Classe II: CHF 946,40

Classe III: CHF 947,01

Fortune sous gestion

CHF 58,3 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

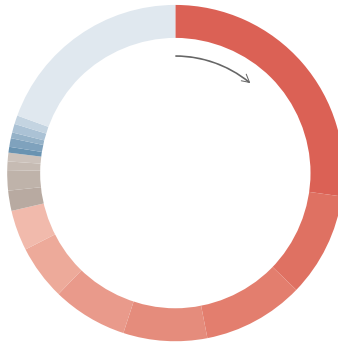
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

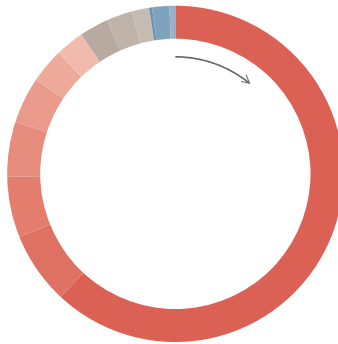
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Positions principales



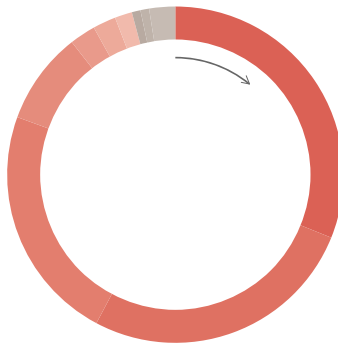
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	27,3%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9,9%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9,6%
BTF BTF 0 07/17/24	8,2%
GERMAN T-BILL BUBILL 0 09/18/24	7,2%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5,1%
BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	3,9%
WORLDLINE SA WLNFP 0 07/30/25	2,0%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	1,9%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1,0%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0,7%
URW ULFP 7 1/4 PERP	0,7%
BENTELER INTERNA BENTLR 9 3/8	0,7%
CIRSA FINANCE IN LHMCFI 7 7/8	0,7%
BAYER AG BAYNGR 7 09/25/2083	0,7%
EUTELSAT SA ETLFP 9 3/4 04/13/29	0,7%
Autres	19,6%

Répartition sectorielle



Government / Supranational	62,0%
Consommation discrétionnaire	7,1%
Services aux collectivités	5,7%
Industries	5,3%
Consommation non cyclique	4,3%
Télécommunications	3,6%
Sociétés financières	2,8%
Santé	2,7%
Matériaux de base	2,4%
Immobilier	1,6%
Technologie	0,2%
Energie	0,1%
Autres	1,8%
Cash	0,4%

Répartition géographique



États-Unis	31,2%
Allemagne	26,5%
France	22,9%
Royaume-Uni	8,8%
Italie	2,6%
Espagne	2,2%
Suède	1,6%
Luxembourg	0,9%
Pays-Bas	0,9%
Autres	2,4%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.06.2024

Classe I: CHF 945,31

Classe II: CHF 946,40

Classe III: CHF 947,01

Fortune sous gestion

CHF 58,3 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

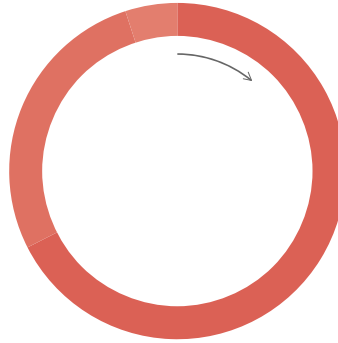
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

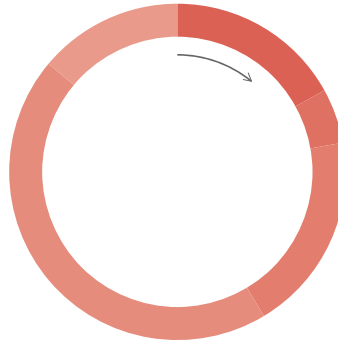
Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition monétaire



EUR	67,5%
USD	27,3%
GBP	5,1%

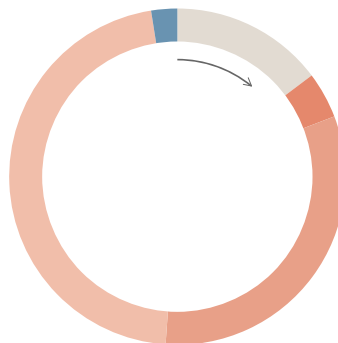
Répartition par échéance



0-1 years	16,9%
1-3 years	5,3%
3-5 years	19,1%
5-10 years	44,7%
10+ years	14,0%

Répartition par classes d'actifs

Situation au 28.06.2024



Cash	14,7%
Convertibles	4,6%
High Yield	31,8%
Souverain	46,6%
Investment Grade	2,3%
Autres	0,0%

CARACTÉRISTIQUES

Classification OPP 2

Obligations

Gestion déléguée / gérant

Ellipsis Asset Management, Paris

Banque dépositaire

Credit Suisse (Suisse) SA, Zurich

Administrateur

Credit Suisse Funds SA, Zurich

Distribution

Key Investment Services (KIS) SA, Morges

Auditeur

Ernst & Young SA, Lausanne

Numéro de valeur

Classe I: 117069211

Classe II: 27699760

Classe III: 117069250

Ticker Bloomberg

Classe I: PRGCAIO SW

Classe II: PRSCAEA SW

Classe III: PRGCAIC SW

Code ISIN

Classe I: CH1170692110

Classe II: CH0276997605

Classe III: CH1170692508

Devise de référence

Franc suisse (CHF)

Date de lancement

8 mai 2015

Date de fin d'exercice

31 mars

Benchmark officiel

Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged jusqu'au 31.12.2021)

Publication des cours

Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar et PRISMA Fondation

Prix d'émission

CHF 1'000

VNI au 28.06.2024

Classe I: CHF 945,31

Classe II: CHF 946,40

Classe III: CHF 947,01

Fortune sous gestion

CHF 58,3 mio

Liquidité

hebdomadaire

Délai de souscription

jeudi 17h00

Délai de rachat de parts

jeudi 17h00

Date de règlement / souscription

T+2 (mardi)

Date de règlement / rachat de parts

T+2 (mardi)

Frais de souscription

aucun frais de souscription

Frais de rachat

les frais de remboursement sont dégressifs en fonction de la durée de détention des parts:

- 0,50% de 0 à 6 mois

- 0,25% de 6 à 12 mois

- 0% dès 12 mois

TER KGAST au 31.03.2023

Classe I: 1,04%

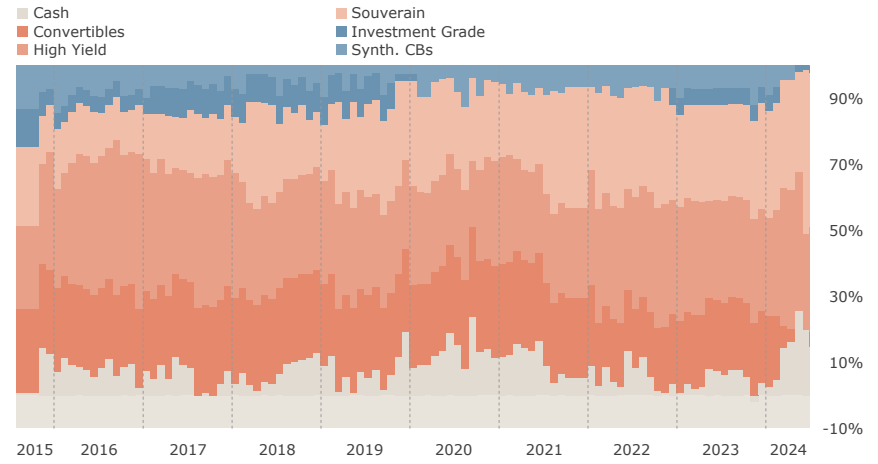
Classe II: 0,94%*

Classe III: 0,96%

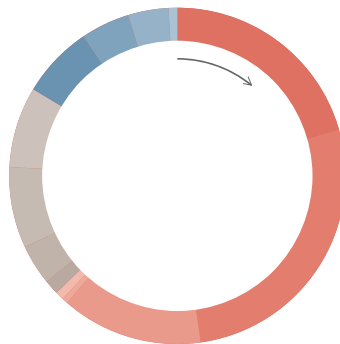
*valeur impactée par les mouvements de fortune qui ont eu lieu lors de la création des classes I et III le 01.04.2022

Avertissement: bien que les données aient été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, Prisma Fondation ne donne aucune garantie quant à leur fiabilité, exactitude ou exhaustivité. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.

Répartition par classes d'actifs



Répartition par ratings



Cash	-0,7%
AAA	21,2%
AA+	27,3%
AA	0,1%
AA-	13,4%
A+	0,7%
A-	0,9%
BBB	1,4%
BBB-	3,9%
BB+	7,5%
BB	7,8%
BB-	7,1%
B+	4,5%
B	3,9%
B-	0,8%
NR	0,1%